

Российский рынок облигаций

Ежедневный бюллетень инвестора

A'LEMAR
INVESTMENT GROUP

Взгляд на рынок

БАЗОВЫЕ АКТИВЫ

Ставки казначейских обязательств снизились, отражая сохранение тенденции к отказу от повышенных рисков. На текущей неделе календарь публикации макроданных в США не слишком насыщенный, однако выступления представителей денежных властей могут прояснить инвесторам их видение состояния экономики. Сегодня ожидается выступление главы ФРС на форуме ипотечного кредитования, в четверг Бернанке и министр финансов Полсон будут выступать в парламенте. Любые упоминания об усилении инфляционных рисков будут повышать вероятность роста ставок ФРС.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Стоимость внешнего долга EM подросла в понедельник вслед за снижением ставок базовых активов. Цены по большинству выпусков достигли минимальных уровней, что делает их привлекательными для коротких покупок. Кредитный спрэд EMBI+ расширился до 304 (+2) б.п. Российские еврооблигации также показали хорошую динамику: выпуск "Россия-30" прибавил в цене до 112.7 (+0.4) п.п.

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Ситуация на локальном долговом рынке сохранилась. Затянувшаяся отрицательная переоценка выпусков первого уровня приостановилась, а инвесторы ждут результатов размещения выпуска "РЖД-8".

	Value	1d chg net	Year min	Year max
--	-------	---------------	-------------	-------------

Долговой рынок

UST 10Y Yield	3.90 %	-0.07	3.12	5.152
UST 2Y Yield	2.32 %	-0.09	1.28	4.96
EMBI+ Gl. Spread	304 п.	2	161	327
Russia'30 Price	112.68 п.	0.40	108.3	116.1
EMBI Russia Spread	181 б.п.	2	92	211
Cbonds RUX	109.11 п.	-0.05	108.9	113.5
Cbonds MUNI	99.45 п.	-0.19	99.4	105.4

Денежный рынок

Остатки на к/с в ЦБ	714.3 R bln	51.0	383.3	964.3
Депозиты в ЦБ	355.5 R bln	-66.3	66.5	1298
MIBOR 1d	3.36 %	-0.11	2.36	8.35
Libor USD 1M	2.46 %	0.00	2.38	5.82
Libor USD 3M	2.791 %	0.00	2.54	5.73
Libor USD 1Y	3.30 %	0.00	2.18	5.46

Валютный рынок

RUR/USD	23.47 руб.	-0.02	23.32	25.89
RUR/EUR	36.92 руб.	0.02	34.56	37.29
EUR/USD	1.5728 \$	0.00	1.3426	1.599
NDF RUB/USD 1W	-15.81 %	-49.62	-31.14	40.93
NDF RUB/USD 1M	-0.85 %	1.00	-4.60	14.77

Сырьевой рынок

Нефть Urals	138.1 \$/бар	-3.0	65.9	142.5
Нефть Brent	142.6 \$/бар	2.6	67.9	145.7
Золото	930.0 \$/унц	4.1	652.0	1003.0
Никель	20925 \$/т	-325	20600	51600

Источник: Bloomberg

Макроэкономика

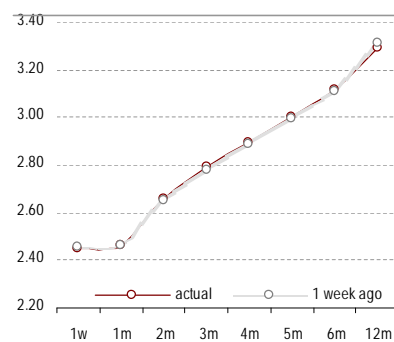
ЛИКВИДНОСТЬ И СТАВКИ

Показатель рублевой ликвидности сегодня утром составил 1.069.8 (-15.3) млрд руб. Структура ликвидности выглядит следующим образом: остатки на корсчетах выросли до 714.3(+51.0) млрд руб., тогда как депозиты банков в ЦБ составили 355.5 (-66.3) млрд руб.

Конъюнктура денежного рынка остается благоприятной. Ставки на рынке МБК оставались невысокими. Однодневные кредиты в среднем обходились под 3-3.5%. На текущей неделе конъюнктура рынка останется благоприятной. Лишь первичный рынок долга отвлечет чуть менее 44 млрд руб. Не за горами период квартальной уплаты налогов, который потребует от рынка максимум усилий.

Кривая ставок LIBOR (USD) вчера в целом сохранила прежний вид: 1M LIBOR составляет 2.46%, 3M LIBOR – 2.79%, 12M LIBOR – 3.29%. Ставки российских NDF в краткосрочном сегменте остаются в пределах 3.5-6%, 12-месячная ставка составляет 5.05 (-0.09) п.п.

Кривая ставок LIBOR (USD)



Источник: Bloomberg

Локальный долговой рынок

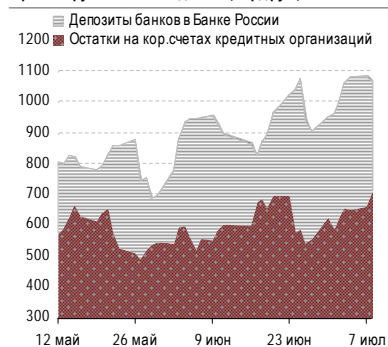
ИНВЕСТИЦИИ: ФОКУС НА ЛИКВИДНОСТЬ

Новая неделя на локальном долговом началась спокойно. Агрессивных продаж, особенно в выпусках первого уровня, не наблюдалось. Стоит отметить, что по-прежнему присутствует поддержка со стороны денежного рынка: ставки МБК остаются невысокими, а уровень рублевой ликвидности превышает 1 трлн руб. В выпусках второго эшелона присутствовал спрос на защитные инструменты: короткие выпуски с приемлемым кредитным качеством.

На текущей неделе ожидать увеличения активности на вторичном рынке стоит лишь к концу недели. Размещаемый в среду выпуск "РЖД-8" поможет инвесторам определиться с рисками роста кривых доходностей первого эшелона. На наш взгляд, приобретение данного выпуска на первичном рынке выглядит привлекательно. Недавние заявления РДЖ, в которых говорится о том, что компания не намерена размещать остальные выпуски в текущем году, не будет ограничивать спрос на выпуск на вторичных торгах.

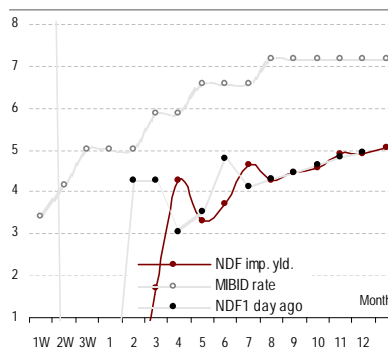
Владимир Евстифеев, vladimir.evstifeev@alemar.ru

Уровень рублевой ликвидности (млрд руб.)



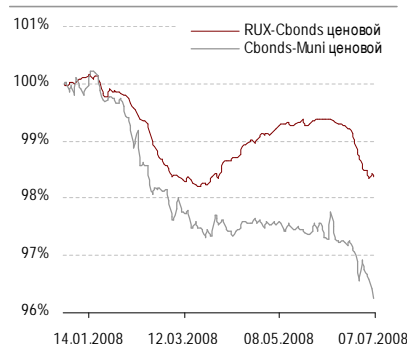
Источник: ЦБ РФ

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

Нормализованные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

Руководство компании

Генеральный директор	Александр Лактионов
Старший Управляющий директор	Джошуа Ларсон

Аналитическое управление

Начальник управления	Василий Конузин, к.э.н.
Нефть и Газ / Нефтехимия Аналитик	Анна Знатнова
Энергетика Старший аналитик	Василий Конузин Виталий Домнич
Телекоммуникации Старший аналитик	Сергей Захаров
Машиностроение/ Металлургия Аналитик	Вадим Смирнов
Металлургия Старший аналитик	Виталий Домнич
Потребсектор Аналитик	Екатерина Стручкова
Долговые рынки Аналитик	Владимир Евстифеев
Отдел подготовки аналитических материалов Редактор	Мила Маслова

Контактная информация

Телефон	7 (495) 411 66 55
Факс	7 (495) 733 96 82
Интернет	http://www.alemar.ru
Аналитическое управление	
Телефон	(495) 411 66 55 (вн. 1731)
E-mail	research@alemar.ru
Операции с акциями	
Телефон	(495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail	salesdesk@alemar.ru
Трейдера	
Телефон	(495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail	tradingdesk@alemar.ru
Деривативы	
Телефон	(495) 411 66 55 (вн. 1787)
E-mail	derivatives@alemar.ru
Офис в Новосибирске	
Телефон	(383) 227 65 66
Факс	(383) 227 65 66
Офис в Красноярске	
Телефон	(391) 266 14 68
Факс	(391) 266 14 68

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР России ЗАО ИФК «Алемар»
04.04..2002, N лицензии 177-05916-000100,
04.04..2002, N лицензии 177-05929-001000,
04.04..2002, N лицензии 177-05921-100000,
04.04..2002, N лицензии 177-05926-010000,

ИФК «Алемар»

тел. +7 (495) 411-6655
Россия, 117218, г. Москва, ул. Кржижановского д.14, корп.3,
E-mail: research@alemar.ru
<http://www.alemar.ru>

При подготовке обзора использована информация агентств и компаний: «Интерфакс», РосБизнесКонсалтинг, Финмаркет, Bloomberg, BondsFINAM, компаний FXClub, FOREX times.

© 2003-2008 ИФК «Алемар». Все права защищены.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ИФК «Алемар» рассматривает как достоверные, однако ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков ИФК в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

ИФК «Алемар» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности.

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ИФК «Алемар».